

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 13 / 2025 /
FAKULTAS EKONOMI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM
PADA PERUSAHAAN YANG BARU MELAKUKAN IPO**



Skripsi Oleh:
MUHAMMAD FAKHRI ABDULLAH
01011382126163
Manajemen

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk
Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG BARU MELAKUKAN IPO

Disusun oleh:

NAMA : Muhammad Fakhri Abdullah
NIM : 01011382126163
FAKULTAS : Ekonomi
JURUSAN : Manajemen
BIDANG KAJIAN/KONSENTRASI : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif

Palembang, 06 Januari 2025
Dosen Pembimbing,



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
197509011999032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 13 / 2025
FAKULTAS EKONOMI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Baru Melakukan IPO

Disusun Oleh:

Nama : Muhammad Fakhri Abdullah

NIM : 01011382126163

Jurusan : Manajemen

Mata Kuliah Skripsi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada, Senin, 13 Januari 2025 dan
telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 13 Januari 2025

Pembimbing

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

Penguji

Fida Muthia, S.E., M.Sc

NIP. 199102192019032017

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M

NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Fakhri Abdullah
NIM : 01011382126163
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG BARU MELAKUKAN IPO”

Pembimbing:

Ketua : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
Penguji : Fida Muthia, S.E., M.Sc
Tanggal Ujian : 13 Januari 2025

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dari gelar kesarjanaaan.

Palembang, 20 Januari 2025

Pembuat Pernyataan



Muhammad Fakhri Abdullah

NIM. 01011382126163

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

مَا مِنْ خَارِجٍ يَخْرُجُ مِنْ بَيْتٍ فِي طَلْبِ الْعِلْمِ إِلَّا وَضَعَتْ لَهُ الْمَلَائِكَةُ أجنحتها رِضًا بِمَا يَصْنَعُ

“Tidaklah seorang yang keluar dari rumahnya untuk menuntut ilmu, kecuali para malaikat akan meletakkan sayap untuk menaunginya karena ia ridha terhadap apa yang dilakukannya” (HR. Ahmad no. 17398)

-Rasulullah SAW-

“I need a room full of mirrors so I can be surrounded by winners”

-Kanye West-

“Some people want it to happen, some wish it would happen, others make it happen”

-Michael Jordan-

Skripsi ini saya

persembahkan untuk:

- Allah SWT
- Orang Tua
- Keluarga
- Almamater

KATA PENGANTAR

Segala puji dan Syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas berkat, rahmat, anugrah, dan sholawat serta salam penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW semoga kelak mendapatkan syafaat beliau di yaumul akhir. Skripsi yang berjudul Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Baru Melakukan IPO telah diselesaikan untuk memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar sarjana ekonomi di Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan yang terdiri dari likuiditas, profitabilitas, dan leverage terhadap return saham pada perusahaan yang baru melakukan *Initial Public Offering* (IPO). Tentunya penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan dalam berbagai aspek. Maka dari itu, penulis dengan segala kerendahan hati, mengharapkan adanya kritik dan saran. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti lainnya, pembaca, dan pihak lain. Akhir kata, terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang terlibat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 20 Januari 2025
Penulis,



Muhammad Fakhri Abdullah
NIM. 01011382126163

UCAPAN TERIMA KASIH

Bismillahirrahmanirrahim, Alhamdulillahillahirabbill'alamin. Pada kesempatan yang berbahagia ini, penulis mengucapkan rasa Syukur dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah terlibat dalam penulisan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Dengan kerendahan hati dan rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT atas petunjuk, kasih sayang, nikmat hidup dan nikmat sehat yang tidak terhingga yang selalu engkau berikan. Terima kasih untuk semua doa yang selalu engkau dengarkan dan engkau kabulkan.
2. Ayah, Ibu, Kiai Fadhil, dan Adek Fakhirah tersayang yang menjadi penyemangat sekaligus mentor penulis untuk selalu melakukan yang terbaik. Terima kasih untuk semua doa dan kasih sayang yang tulus dan tidak terhingga untuk penulis.
3. Yai, Nyai, Bunda Dilla, Mang Ludi, Bicik Lely, Mangcik Aak, Mama Beka, Papa Yani, Pakcik Nauval, Tante Fika, Wak Ayah, dan Bunda Astrid yang senantiasa menemani, memberi semangat, bantuan, dan masukan kepada penulis sejak awal kuliah.
4. Sepupu Bersatu terutama Iki, Aca, Rafael, Kak Randy, Kak Thia, Ejak, Ce Dhea dan sepupu lainnya yang selalu memberi dukungan dan semangat sejak awal kuliah.
5. Yth. Bapak Prof Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.

6. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M. selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D. selaku dosen pembimbing skripsi yang sangat berperan penting dalam penulisan skripsi ini. Terima kasih banyak atas bantuan, bimbingan, serta ilmu yang telah ibu berikan untuk bekal saya kedepannya. Kebaikan dan ketabahan Ibu sangat berarti bagi saya.
10. Yth. Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc. selaku dosen penguji yang telah memberikan arahan, kritik, dan saran kepada penulis dalam perbaikan penulisan skripsi ini.
11. Yth. Bapak/Ibu Dosen Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan.
12. Yth. Kak Adi, Kak Helmi dan semua Staf Admin beserta pegawai Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang membantu penulis dalam mengurus berkas administrasi dan memberikan informasi selama masa perkuliahan.
13. Teman-teman seperjuangan dari awal kuliah Jerry, Kiep, Afifa, Manda, Popy, Nisa, Nabila, Lia terima kasih telah memberikan semangat dan dukungan selama kuliah.

14. Teman-teman Basket Unsri terutama Fadil, Radi, Andre, Rifky, Haqi, Naufal, Nabel, Farhan, dan Rizqi yang telah memberi semangat di dalam dan luar lapangan.
15. Teman-teman seperjuangan Jong Ranggon, Fans Emyu, dan Mahgan yang tidak dapat disebutkan satu persatu terima kasih sudah menjadi teman sejak dari SMA sampai sekarang.
16. Teman-teman seperjuangan Manajemen 2021 Delviro dan Fadli terima kasih sudah saling membantu dan menyemangati dari awal pembuatan skripsi ini.
17. Kakak tingkat saya Kak Irfan dan Kak Malinoski terima kasih atas bimbingan, saran, dan arahnya yang sudah diberikan.
18. Keluarga Besar IMAJE FE UNSRI Periode 2022/2023, IMASFEK UNSRI Periode 2022/2023, dan EIT FE UNSRI Periode 2021/2022 terima kasih atas semua pengalaman, kehangatan, dana kebersamaan yang sangat berharga.
19. Tidak lupa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada diri saya sendiri atas perjuangannya sampai di titik ini dengan kekurangan serta keterbatasan yang ada

Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan merupakan inspirasi bagi pembaca dalam menemukan penelitian yang baru dan inovatif.

Palembang 20 Januari 2025



Muhammad Fakhri Abdullah
NIM. 010113821261613

ABSTRAK

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN ... 13 / 2025
FAKULTAS EKONOMI

ABSTRAK

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Baru Melakukan IPO

Perusahaan yang mulai *Initial Public Offering* (IPO) merupakan perusahaan yang mendaftarkan perusahaannya ke publik. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap Return Saham pada perusahaan yang IPO dari tahun 2020-2023. Jenis data pada penelitian ini merupakan data sekunder yang berupa laporan keuangan perusahaan. Populasi diperoleh sampel sebanyak 205 dari 221 perusahaan yang IPO selama pengamatan dari tahun 2020-2023 sebanyak 221 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini diperoleh menggunakan metode *Non Probability Sampling* yaitu pemilihan sampel berdasarkan kriteria tertentu yang ditetapkan oleh peneliti. Sampel diperoleh sebanyak 205 dari 221 perusahaan yang IPO selama pengamatan dari tahun 2020-2023. Teknik analisis pada penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda yang diolah dengan aplikasi SPSS versi 29. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *Current Ratio* (CR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham, *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham, *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham.

Kata Kunci: Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Penawaran Umum Perdana, Return Saham

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

Dosen Pembimbing



Isni Andriana S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN 13 / 2025
FAKULTAS EKONOMI

ABSTRACT

The Effect of Financial Performance on Stock Returns in IPO Companies

This study aims to examine the impact of liquidity, profitability, and solvency on stock returns of companies that went public through Initial Public Offerings (IPO) from 2020 to 2023. The data used in this research is secondary, in the form of financial statements of the companies. A sample of 205 companies was selected from a population of 221 companies that conducted IPOs during the observation period. The sampling method employed is Non-Probability Sampling, where samples are chosen based on specific criteria determined by the researcher. Multiple linear regression analysis was used to analyze the data, processed using SPSS version 29. The results indicate that the Current Ratio (CR) has a negative and significant impact on stock returns, while the Net Profit Margin (NPM) has a positive and significant effect on stock returns. Additionally, the Debt to Equity Ratio (DER) shows a negative and significant influence on stock returns.

Keywords: *Liquidity, Profitability, Solvability, Initial Public Offering, Stock Return*

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

Dosen Pembimbing



Isni Andriana S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

ASLI
JUMUANG PAKEM ESSEN 13 / 2025
PAPUA PA BULU

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Muhammad Fakhri Abdullah
NIM : 01011382126163
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : **PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG BARU MELAKUKAN IPO**

Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan tensis-nya dan kami setuju untuk ditempatkan di lembar abstrak.

Ketua Jurusan Manajemen

Dosen Pembimbing



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001



Isni Andriana S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

RIWAYAT HIDUP

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Muhammad Fakhri Abdullah
NIM : 01011382126163
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang 18 Juli 2004
Jenis Kelamin : Laki-laki
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Mahogany Residence Blok I no. 11, Jl. Alternatif Cibubur
Alamat Email : muhammadfakhriabdullah.mfa@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

SD : Al-Jannah Islamic Nature and Science Scholl
SMP : Ibnu Hajar Boarding School
SMA : Ibnu Hajar Boarding School

RIWAYAT ORGANISASI

2021-2022 : Manager of Oprec Division EIT FE UNSRI
2022-2023 : Staff Financial Investment Department IMAJE FE UNSRI
2022-2024 : Manager of Cinematography Division IMASFEK UNSRI

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK.....	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	10
1.3. Tujuan Penelitian	11
1.4. Manfaat Penelitian	11
1.4.1. Manfaat Teoritis	11
1.4.2. Manfaat Praktis	11
2. STUDI KEPUSTAKAAN	12
2.1. <i>Theory</i>	12
2.1.1. Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>)	12
2.2. Kinerja Keuangan Perusahaan / <i>Financial Performance</i>	14
2.2.1. Pengertian Kinerja Perusahaan	14
2.2.2. Pengertian Kinerja Keuangan Perusahaan	15
2.2.3. Rasio-Rasio yang mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan	16
2.3. Initial Public Offering (IPO).....	20
2.3.1. Pengertian Initial Public Offering (IPO).....	20
2.3.2. Tujuan <i>Initial Public Offering</i>	21

2.3.3. Mekanisme / Tahapan <i>Go Public</i> dan IPO	22
2.3.4. Kondisi Keuangan setelah IPO	23
2.4. Return Saham.....	24
2.4.1. Pengertian Return	24
2.4.2. Pengertian Saham	24
2.4.3. Faktor-faktor yang mempengaruhi Return Saham	25
2.6. Penelitian Terdahulu	28
2.7. Alur Pikir	42
2.8. Pengembangan Hipotesis	43
2.8.1. Rasio Likuiditas dan Return Saham	43
2.8.2. Rasio Profitabilitas dan Return Saham	44
2.8.3. Rasio Solvabilitas dan Return Saham	45
3. METODE PENELITIAN.....	46
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	46
3.2. Jenis dan Sumber Data.....	46
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.4. Populasi dan Sampel	46
3.4.1. Populasi	46
3.4.2. Sampel	47
3.5. Instrumen Penelitian	48
3.5.1. Uji Deskriptif	48
3.6. Asumsi Klasik.....	48
3.6.1. Uji Normalitas	49
3.6.2. Uji Multikolinieritas	49
3.6.3. Uji Autokorelasi	50
3.6.4. Uji Heterokedastisitas	50
3.7. Teknik Analisis	51
3.7.1. Analisis Regresi Linier Berganda	51
3.7.2. Koefisien Determinasi (R^2)	52
3.7.3. Uji Signifikansi (Uji T)	52
3.7.4. Uji Kesesuaian Model (Uji F)	52
3.8. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	53
4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	55

4.1. Analisis Statistik Deskriptif	55
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif Sebelum Outlier	55
4.1.2. Analisis Statistik Deskriptif Setelah Outlier	57
4.2. Uji Asumsi Klasik.....	60
4.2.1. Uji Normalitas	60
4.2.2. Uji Multikolinearitas	63
4.2.3. Uji Autokorelasi	64
4.2.4. Uji Heteroskedastisitas	65
4.3. Teknik Analisis	67
4.3.1. Analisis Regresi Linear Berganda	67
4.3.2. Koefisien Determinasi (R^2)	69
4.3.3. Uji Kesesuaian Model (Uji F)	71
4.3.4. Uji Signifikansi (Uji T)	72
4.4. Pembahasan.....	73
4.4.1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Return Saham	73
4.4.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham	75
4.4.3. Pengaruh Solvabilitas/Leverage Terhadap Return Saham	77
5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	79
5.1. Kesimpulan	79
5.2. Saran	79
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	80
DAFTAR PUSTAKA	82
Lampiran 1. Daftar Perusahaan yang IPO periode 2020.....	96
Lampiran 2. Daftar Perusahaan yang IPO periode 2021.....	100
Lampiran 3. Daftar Perusahaan yang IPO periode 2022.....	104
Lampiran 3. Daftar Perusahaan yang IPO periode 2023.....	108
Lampiran 4. Format SPSS Sebelum Outlier (205 Perusahaan).....	113
Lampiran 5. Format SPSS After Outlier (97 Perusahaan)	121
Lampiran 6. Hasil Statistik Deskriptif Sebelum Oulier	125
Lampiran 7. Hasil Statistik Deskriptif Setelah Oulier	125
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas.....	125
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas	126
Lampiran 10. Hasil Uji Autokorelasi.....	127

Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	127
Lampiran 12. Hasil Analisis Linear Berganda dan Uji Signifikansi (Uji T).....	128
Lampiran 13. Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	128
Lampiran 14. Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2) Parsial Likuiditas.....	129
Lampiran 15. Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2) Parsial Profitabilitas	129
Lampiran 16. Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2) Parsial Leverage	129
Lampiran 17. Hasil Analisis Uji Kesesuaian Model (Uji F).....	129

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	48
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Sebelum Outlier	55
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Setelah Outlier.....	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Sebelum Outlier.....	60
Tabel 4.4 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Setelah Outlier	61
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	65
Tabel 4.7 Hasil Uji Glesjer.....	67
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	68
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi Simultan.....	69
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi Parsial Current Ratio.....	70
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi Parsial Net Profit Margin.....	70
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi Parsial Debt to Equity Ratio	71
Tabel 4.13 Hasil Uji Keseuaian Model	71
Tabel 4.14 Hasil Uji Signifikansi	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Jumlah Perusahaan yang IPO dari Tahun 2020-2023.....	6
Gambar 2.1 Alur Pikir	37
Gambar 4.1 Grafik Histogram	62
Gambar 4.2 Grafik Plot Probabilitas Normal	63
Gambar 4.3 Grafik Scatterplot.....	66

1. PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Initial Public Offering (IPO) atau *go public* atau penawaran umum perdana merupakan istilah hukum yang ditujukan bagi kegiatan suatu emiten untuk menawarkan dan akhirnya menjual efek-efek yang diterbitkannya dalam bentuk saham atau efeknya kepada masyarakat secara luas, dengan tujuan memberikan masukan dana kepada emiten, baik untuk kegiatan lainnya, yang diinginkan oleh emiten tersebut (Dintha & Supriatna, 2019). Perusahaan harus memiliki sumber daya yang cukup untuk berkembang. Sumber daya internal atau eksternal dapat digunakan untuk mendukung keuangan Perusahaan. *Go public* merupakan salah satu sumber pendanaan eksternal bagi Perusahaan (Andriana et al., 2022).

Pada umumnya setiap perusahaan mempunyai keinginan untuk memperluas usahanya, hal ini dapat dilakukan dengan mengadakan ekspansi. Untuk melakukan ekspansi ini perusahaan memerlukan tambahan modal yang cukup besar. Dalam rangka memenuhi kebutuhan dana yang cukup besar tersebut, seringkali dana yang diambil dari dalam perusahaan tidak cukup. Untuk itu diperlukan usaha mencari sumber dana dari luar perusahaan. Salah satu cara alternatif pendanaan dari luar perusahaan adalah melalui mekanisme penyertaan yang umumnya dilakukan dengan menjual saham perusahaan kepada publik atau sering dikenal sebagai *go public* (Kharisma & Pratama, 2022).

Penentuan harga saham perdana (IPO) sangat dipengaruhi oleh keterlibatan investor institusional, karena proses penentuan harga saham perdana dilakukan dengan melihat minat pembelian saham saat masa *bookbuilding* dari investor

institusional (Solida et al., 2020). Apabila minat terhadap saham perusahaan tinggi, maka perusahaan dapat mempertimbangkan untuk menjual dengan harga saham perdana (IPO) yang lebih tinggi (Rumanto, 2022). Salah satu yang menetapkan harga saham pada saat IPO (Initial Public Offering) adalah *underwriter*. *Underwriter* yang memiliki reputasi tinggi digunakan oleh perusahaan untuk mengurangi asimetri informasi dengan memberikan informasi yang benar tentang perusahaan, dan *underwriter* yang memiliki reputasi tinggi juga akan mampu menetapkan harga saham yang jauh lebih tinggi (Widianti et al., 2023).

Penetapan harga IPO adalah langkah yang sangat krusial dalam proses penawaran umum perdana, terutama di pasar dengan mekanisme harga tetap, di mana harga saham ditentukan sebelum permintaan nyata dari investor dapat diketahui. Bagi investor, mencoba memahami berbagai faktor yang memengaruhi penetapan harga IPO bisa menjadi tantangan besar, karena mereka harus memperhitungkan banyak aspek yang tidak selalu terlihat jelas. Namun, meskipun proses ini rumit dan penuh ketidakpastian, investor harus menghadapinya dengan cermat, agar tidak terjebak dalam perangkap "kutukan pemenang", di mana mereka membayar harga terlalu tinggi untuk saham yang akhirnya tidak memberikan imbal hasil yang diharapkan (Baker et al., 2019).

Dalam menetapkan harga penawaran IPO dengan mekanisme harga tetap, penjamin emisi bersama emiten menentukan harga tanpa memperoleh informasi dari calon investor (Hanafi, 2022). IPO ditawarkan melalui mekanisme harga tetap di bawah harga penawaran, dengan demikian, investor yang menerima alokasi IPO akan memperoleh pengembalian awal yang besar. Hal ini menimbulkan dilema,

terutama bagi penjamin emisi. Meskipun emiten ingin menetapkan harga penawaran yang tinggi untuk memaksimalkan hasil dari IPO, penjamin emisi harus menetapkan harga IPO yang cukup rendah sehingga menarik bagi investor dan memastikan IPO dapat dibeli sepenuhnya (Sheela, 2019).

Go public merupakan langkah besar dalam pertumbuhan perusahaan dengan melonggarkan kendala keuangan. Karena *go public* melonggarkan kendala keuangan, seharusnya *go public* secara positif mempengaruhi kinerja perusahaan dengan memfasilitasi pertumbuhan perusahaan karena perusahaan-perusahaan IPO dapat memperoleh sumber daya baru. Peningkatan kapasitas perusahaan IPO untuk memperoleh aset baru dan merekrut karyawan baru seharusnya menghasilkan peningkatan kinerja. *Go public* merupakan keputusan mahal yang hanya bisa berhasil jika manajer dan pengusaha perusahaan menilai dengan benar peluang bisnis yang ada, kebutuhan perusahaan akan sumber daya, dan kemampuan mereka untuk meningkatkan sumber daya yang baru diperoleh menjadi keuntungan berkat hasil IPO (Lefebvre, 2023).



Sumber: IDX.co.id

Gambar 1.1 Grafik Pertumbuhan Jumlah Perusahaan yang IPO di BEI dari Tahun 2020-2023

Berdasarkan Gambar 1.1. Dapat dilihat bahwa dari tahun 2020 hingga tahun 2023 perkembangan jumlah Perusahaan yang mulai IPO mengalami peningkatan setiap tahunnya. Pada 2020 terdapat sebanyak 50 perusahaan yang IPO, lalu meningkat di tahun 2021 sebanyak 52 perusahaan lalu di tahun 2022 menjadi sebanyak 56 perusahaan. Setelah itu, pada tahun 2023 total jumlah Perusahaan yang mulai IPO meningkat menjadi 63 perusahaan. Data yang disajikan diatas menunjukkan bahwa ada sebanyak 221 perusahaan yang IPO mulai dari tahun 2020 hingga 2023.

Perusahaan dapat menggunakan kinerja keuangan Perusahaan sebagai alat evaluasi dan alat ukur Perusahaan. Dengan kinerja keuangan, Perusahaan dapat mengetahui kelebihan perusahaan yang harus tetap dikembangkan dan kelemahan perusahaan yang harus segera diperbaiki. Dalam hal keuangannya sebuah perusahaan memiliki bermacam alternatif sumber pendanaan baik yang berasal dari dalam maupun dari luar, pada perusahaan perorangan biasanya pemilik modal hanya terdiri dari beberapa investor (Dewi & Novalia, 2023). Setiap perusahaan pasti memiliki tujuan yang sama, baik tujuan jangka pendek maupun jangka panjangnya. Tujuan jangka pendeknya adalah untuk memperoleh keuntungan dengan menggunakan sumber daya yang dimilikinya, sedangkan tujuan jangka panjangnya adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan dan menguntungkan para pemegang sahamnya (Anggelia et al., 2021).

Perkembangan harga saham perusahaan di pasar modal merupakan salah satu cara untuk menunjukkan nilai perusahaan. Nilai suatu perusahaan biasanya sebanding dengan harga sahamnya. Kinerja perusahaan secara keseluruhan, terutama prospek masa depan dan keuntungan yang dihasilkannya, adalah salah satu faktor yang memengaruhi harga saham di pasar modal. Jumlah saham yang ditransaksikan dan volume perdagangan saham yang meningkat dapat mendorong pertumbuhan pasar modal Indonesia. Kebutuhan akan informasi untuk pengambilan keputusan investasi di pasar modal telah meningkat sebagai akibat dari perkembangan tersebut (Trifia et al., 2024).

Untuk itu, saat membuat keputusan investasi, investor harus mempertimbangkan kinerja keuangan perusahaan. *Financial performance* / kinerja keuangan menunjukkan kondisi keuangan perusahaan selama periode tertentu berdasarkan aktivitas Perusahaan dan dapat diketahui melalui analisis data keuangan yang dilaporkan dalam laporan keuangan atau *annual report* (Andriana & Bashir, 2024). Selain itu, analisis rasio keuangan suatu perusahaan dapat digunakan untuk menilai kinerjanya. Rasio likuiditas, rasio leverage, rasio profitabilitas, dan rasio aktivitas adalah beberapa rasio umum yang biasa digunakan (Putu & Made, 2020).

Salah satu cara untuk mengetahui seberapa baik keuangan sebuah perusahaan adalah dengan melihat rasionya, sebuah peran yang membantu mempertahankan posisi kompetitif perusahaan, dengan pencapaian perkembangan yang stabil yang berkontribusi pada penghapusan potensi risiko keuangan (Kliestik et al., 2020). Melakukan analisis rasio-rasio keuangan selama beberapa tahun

terakhir dapat dilakukan untuk mengidentifikasi kelemahan pada kinerja keuangan perusahaan, dan mengevaluasi hasil yang dianggap cukup baik. Analisis rasio-rasio keuangan dapat membantu menjelaskan berbagai hubungan, kunci, dan kecenderungan yang dapat digunakan untuk mempertimbangkan potensi kesuksesan masa depan perusahaan (Destiani & Hendriyani, 2021).

Dalam dunia pasar modal, investor yang menanamkan modalnya di sebuah pasar modal tentu saja mendapatkan imbal hasil saham yang berbeda-beda yang tidak semua pasar modal menawarkannya kepada para investor sebagai imbalan atas sahamnya (Ndruru, 2023). Untuk meningkatkan pencapaian laba, investor diharapkan tertarik untuk menanamkan modalnya. Hal ini disebabkan oleh keyakinan investor bahwa mereka akan memperoleh keuntungan dari investasi mereka. Namun, hal ini tidak selalu mungkin karena keadaan akan berubah dan mereka akan menghadapi kesulitan keuangan (Anderson et al., 2021).

Saham merupakan bukti kepemilikan, dikarenakan sifat kepemilikan modal ini, saham dapat memberikan pengembalian (return) dalam bentuk pendapatan dividen (dividend yield) dan keuntungan modal atau kerugian (capital gain). Terjadinya capital gain/loss disebabkan oleh kenaikan dan penurunan harga saham. Peningkatan dan penurunan harga saham dipengaruhi oleh makroekonomi dan fundamental (Kuncoro & Sudiyatno, 2022). Pada kenyataannya, harga saham di pasar bursa sebenarnya tidak selalu meningkat. Harga saham dapat berubah secara bertahap, dan perubahan ini dipengaruhi oleh banyaknya permintaan dan penawaran saham investor (Fadila & Nuswandari, 2022).

Investor biasanya ingin berinvestasi karena adanya return saham, yang merupakan imbalan atas keberanian mereka untuk mengambil risiko investasi mereka (Muspa et al., 2021). Tingkat pengembalian yang tinggi yang diberikan oleh perusahaan kepada investor menunjukkan kinerja Perusahaan yang baik. Investor memiliki kemampuan untuk menilai keadaan harga saham, yang dipengaruhi oleh berbagai faktor, salah satunya adalah kinerja perusahaan. Kemampuan untuk menilai keadaan harga saham juga memengaruhi hasil investasi mereka dalam saham (Limto & Firdausy, 2020).

Jika return saham yang dihasilkan cukup tinggi, investor akan lebih tertarik untuk menanamkan dananya pada Perusahaan tersebut. Karena modal sangat penting untuk kelangsungan usaha dan kinerja perusahaan (Ander et al., 2021). Dalam menilai analisis fundamental bisnis atau kinerja keuangannya, yang paling penting adalah kemampuan untuk menghasilkan laba dan kegiatan operasinya. Hal ini karena laba perusahaan selain merupakan kemampuan untuk memenuhi kewajiban bagi para penyandang dananya, juga merupakan bagian untuk menciptakan nilai yang menunjukkan prospek di masa depan (Widiana & Yustrianthe, 2020).

Perusahaan yang baru saja melakukan IPO (Initial Public Offering) memang sering kali mengalami fluktuasi harga saham yang cukup tajam, terutama dalam beberapa bulan pertama setelah penawaran umum perdana. Hal ini terjadi karena beberapa faktor, seperti spekulasi para investor yang tertarik dengan potensi perusahaan, perbedaan ekspektasi pasar terhadap saham baru, serta kurangnya data historis yang bisa digunakan untuk menilai fundamental perusahaan dengan lebih

akurat. Pada hari pertama perdagangan, sering kali ada lonjakan harga yang besar, yang dikenal dengan istilah "first-day pop" (Belyaev, 2021).

Ini bisa jadi menunjukkan antusiasme pasar terhadap saham baru, tetapi harga tersebut belum tentu mencerminkan nilai perusahaan dalam jangka panjang. Oleh karena itu, banyak analis dan investor yang memilih untuk menghitung return saham setelah satu tahun untuk mendapatkan gambaran yang lebih realistis tentang kinerja perusahaan. Dalam periode satu tahun tersebut, efek fluktuasi jangka pendek akan mulai mereda, memberikan waktu bagi pasar untuk lebih objektif dalam menilai potensi dan stabilitas perusahaan tersebut di pasar saham (Megaravalli, 2023).

Penelitian yang dilakukan oleh (Ndruru, 2023) mengatakan bahwa rasio-rasio keuangan untuk mengukur kinerja keuangan Perusahaan seperti *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), dan *Total Assets Turnover Ratio* (TATO) tidak terdapat efek apapun terhadap return saham. Kemudian pada penelitian (Sakti, 2019) mengatakan bahwa terdapat pengaruh positif dan signifikan oleh *Price Book Value* (PBV), Inflasi, Rupiah Exchange Rate, dan *Gross Domestic Product* (GDP) terhadap Return Saham tetapi tidak dengan DER dan ROE.

Penelitian yang dilakukan oleh (Isnurhadi et al., 2019) menyatakan bahwa *Return on investment* (ROI), dalam menilai kinerja, merupakan salah satu bagian yang terpenting yang digunakan untuk memprediksi harga atau return saham. Semakin besar return on investment (ROI) menunjukkan kinerja yang semakin baik karena pengembalian investasi (return) yang semakin besar. Penelitian lain juga dilakukan oleh (Wayan & Purbawangsa, 2020) yang menyatakan bahwa ROI dan

EPS tidak memiliki efek yang signifikan terhadap return saham serta *Operating Cash Flow* memiliki efek yang signifikan tetapi negative terhadap return saham.

Penelitian lain juga dilakukan oleh (Razak et al., 2020) yang menyatakan bahwa NPM, PBV, dan DER memiliki efek yang signifikan terhadap return saham. NPM dan DER memiliki efek positif yang signifikan terhadap return saham sedangkan PBV memiliki efek yang signifikan terhadap return saham. Kemudian pada penelitian (Fathony et al., 2020), menyimpulkan bahwa kinerja keuangan yang diprosikan dengan pertumbuhan arus kas dan ROA berpengaruh positif terhadap return, sedangkan aktivitas CSR tidak mampu mempengaruhi return saham. Perusahaan tidak dapat mengandalkan aktivitas CSR untuk meningkatkan return saham, tetapi lebih baik fokus pada peningkatan kinerja keuangan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Anderson et al., 2021), menyatakan bahwa secara parsial, CR dan DER memiliki pengaruh terhadap return saham. Tetapi secara simultan CR, DER, dan NPM tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham. Penelitian lain dilakukan oleh (Sausan et al., 2020), yang menyatakan bahwa DER, TATO, dan Exchange Rate secara parsial memiliki efek yang signifikan terhadap return saham sedangkan ROA dan EPS secara parsial tidak memiliki efek yang signifikan terhadap return saham.

Penelitian yang dilakukan oleh (Chabachib et al., 2020) menyimpulkan bahwa Debt to Capital Ratio dan ROE berpengaruh positif signifikan terhadap return saham, *company size* berpengaruh negative signifikan terhadap return saham dan *equity returns* mampu memediasi hubungan antara DER dengan return saham. Penelitian lain dilakukan oleh (Awalakki & Archanna, 2021), menunjukkan bahwa

ROE dan PBV mempunyai dampak yang positif dan signifikan terhadap return saham Perusahaan. Penelitian lainnya yang dilakukan oleh (Oroud et al., 2023) menyatakan bahwa EPS dan *Book Value* memiliki efek yang signifikan terhadap return saham Perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Utami et al., 2019) yang menyatakan bahwa DER dan PBV memiliki efek yang signifikan terhadap return saham. *Company Size* tidak mempunyai efek yang signifikan terhadap return saham. *Investment Cash Flow* juga tidak memiliki efek yang signifikan terhadap return saham. Penelitian lain juga dilakukan oleh (Bintara et al., 2020) yang menyatakan bahwa ROA, CR, dan PER memiliki efek yang positif terhadap return saham sedangkan DER memiliki efek yang negative terhadap return saham dan PBV tidak mempengaruhi return saham sama sekali.

Dari uraian diatas dapat dilihat bahwa terdapat perbedaan hasil penelitian antara beberapa peneliti mengenai pengaruh rasio rasio kinerja keuangan terhadap return saham, sehingga peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut. Berdasarkan latar belakang dan research gap diatas mendorong peneliti untuk melakukan penelitian tentang **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN IPO”**

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas , rumusan masalah dalam penelitian ini adalah “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan IPO”

1.3. Tujuan Penelitian

Sehubungan dengan rumusan masalah yang telah diuraikan, tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan di Indonesia Pada Saat IPO Terhadap Return Saham.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dalam menambah wawasan dan pengetahuan mengenai pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan di Indonesia Pada Saat IPO Terhadap Return Saham, serta dapat memberikan manfaat pada teori-teori dalam Kinerja Keuangan Perusahaan.

1.4.2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan informasi Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan di Indonesia Pada Saat IPO Terhadap Return Saham. Serta sebagai evaluasi yang berkaitan dengan kinerja keuangan Perusahaan terhadap return saham Perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adam, M., Widiyanti, M., & Thamrin, M. H. (2024). The Effect of Intellectual Capital, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover and Current Ratio on Profitability in LQ45 Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Multidisiplin Indonesia (JMI)*, 3(8), 4292–4300.
- Aditia, I., & Kustinah, S. (2023). The Effect of Capital Structure, Investment Decision and Working Capital Turn Over on Profitability. *Accounting and Finance Studies*, 3(3), 157–169. <https://doi.org/10.47153/afs33.6902023>
- Afriyanti, D. (2019). Implementasi Teori Agensi, Efisiensi Pasar, Teori Sinyal, dan Teori Kontrak dalam Pelaporan Akuntansi pada PT. Andalas Mitra Global. *Ekonomi Dan Bisnis Universitas Mercu Buana*, 245. [http://digilib.unila.ac.id/4949/15/BAB II.pdf](http://digilib.unila.ac.id/4949/15/BAB%20II.pdf)
- Akbar, D. A., & Africano, F. (2019). Pengaruh Reputasi Underwriter Dan Umur Perusahaan, Terhadap Underpricing Saham Pada Saat Initial Public Offering. *Jurnal Al Qardh*, 4, 129–141.
- Alfifto, A. (2024). *Statistika Penelitian: Konsep dan Kasus* (Issue May).
- Alifatussalimah, & Sujud, A. (2020). Pengaruh ROA, NPM,DER dan EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Perkebunan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 16(2), 13–28.
- Ambarwati, P., Enas, E., & Lestari, M. N. (2019). Pengaruh Net Profit Margin (NPM) dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada PT. Bank Central Asia Tbk, Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2017). *Business Management and Entrepreneurship Journal*, 1(2), 100–119.
- Amin, N. F., Garancang, S., & Abunawas, K. (2023). Konsep Umum Populasi dan Sampel Dalam Penelitian. *Jurnal PILAR: Jurnal Kajian Islam Kontemporer*, 14(1), 15–31. <https://doi.org/10.21070/2017/978-979-3401-73-7>
- Ander, K. L., Ilat, V., & Wokas, H. (2021). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(1), 764–775.
- Anderson, J., Giordani, S. A., Kangnata, S., & Francisca, D. (2021). The Effect of Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), and Net Profit Margin (NPM) on Stock Returns in Manufacturing Companies in the Trade, Services, and Investment Sector on the Indonesia Stock Exchange in the 2017-2020 Period. *Enrichment: Journal of Management*, 12(1), 697–704.

- Andika, A., & Kusumawati, E. (2024). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Struktur Aset, Dewan Komisaris dan Komite Audit Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*, 7(1), 120–129. <https://doi.org/10.30596/jakk.v7i1.20007>
- Andriana, I., & Bashir, A. (2024). The Impact Of Environmental Management Accounting And Good Corporate Governance On Financial Performance. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(5), 1–574. <https://doi.org/10.1057/9780230353275>
- Andriana, I., Kemas M. Husni Thamrin, & Rahman, S. L. (2024). Pengaruh Arus Kas terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(6), 4247–4262. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i6.1689>
- Andriana, I., Muthia, F., Malinda, S., Muizzudin, M., & Sari, E. P. (2022). Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Underpricing pada Saat Initial Public Offering: Studi Pada Perusahaan Go Public di BEI Tahun 2017-2020”. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(5), 2022–2030. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i5.2041>
- Andriana, I., Putri, R. Y., Mirza, N., & Atif, W. M. (2020). The Effect of Working Capital Ratio on Profitability of Manufacturing Companies in Indonesia. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 142(Seabc 2019), 472–474. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200520.079>
- Andriani, N., & Hastuti, R. T. (2023). Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Dengan Moderator Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(1), 260–270. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i1.22375>
- Anggelia, N., Paulina, R., & Dedy, B. (2021). Pengaruh Inflasi, Profitabilitas, Solvabilitas Dan Ratio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2015-2018. *Jurnal EMBA*, 9(4), 559–571.
- Arwin, A., Hutagalung, D. S., & Berlien, V. (2020). Pengaruh Harga dan Kualitas Pelayanan terhadap Keputusan Pembelian pada PT. Sari Melati Kencana Pematangsiantar. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 3(1), 189–198. <https://doi.org/10.36778/jesya.v3i1.128>
- Avriani, D., Effendi, M. S., & Sentosa, E. (2021). Pengaruh DER, CR, dan ROE Terhadap Harga Saham (Perusahaan Konstruksi Tercatat Di BEI 2012-2018). *Jurnal IKRA-ITH Ekonomika*, 4(1), 49–57. <https://journals.upi-yai.ac.id/index.php/IKRAITH-EKONOMIKA/article/view/1055>
- Awalakki, M., & Archanna. (2021). Impact of Financial Performance Ratios on Stock Returns-A Study With Reference to National Stock Exchange.

International Journal of Aquatic Science, 12(03), 2151–2167.
http://www.journal-aquaticscience.com/article_136359.html

- Babu, T. R. C., & Dsouza, A. E. C. (2021). Post listing IPO returns and performance in India: An empirical investigation. *IBIMA Business Review*, 2021, 2–20. <https://doi.org/10.5171/2021.418441>
- Baker, H. K., Dewasiri, N. J., Yatiwelle Koralalage, W. B., & Azeez, A. A. (2019). Dividend policy determinants of Sri Lankan firms: a triangulation approach. *Managerial Finance*, 45(1), 2–20. <https://doi.org/10.1108/MF-03-2018-0096>
- Belyaev, V. A. (2021). Waves of the IPO market: The history and emergence. *Digest Finance*, 26(2), 158–169. <https://doi.org/10.24891/df.26.2.158>
- Bintara, R., Wahyudi, S. M., & . M. (2020). Analysis of Fundamental Factors on Stock Return. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(4), 49–64. <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v9-i4/6813>
- Budianto, E., & Dewi, N. (2019). Pemetaan Penelitian Rasio Net Profit Margin (NPM) pada Perbankan Syariah dan Konvensional: Studi Bibliometrik VOSviewer dan Literature Review. *Sustainability (Switzerland)*, 11(1), 1–14. http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017-Eng-8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.regsciurbeco.2008.06.005%0Ahttps://www.researchgate.net/publication/305320484_SYSTEM_PEMBETUNGAN_TERPUSAT_STRATEGI_MELESTARI
- Bunduwula, I. A., Hajar, I., & Putera, A. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Underpricing Pada Saat Initial Public Offering (IPO) (Studi Kasus Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2022). *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 1(2), 366–380. <https://doi.org/10.572349/neraca.v1i2.163%0Ahttps://jurnal.kolibi.org/index.php/neraca/article/view/163>
- Chabachib, M., Setyaningrum, I., Hersugondo, H., Shaferi, I., & Pamungkas, I. D. (2020). Does financial performance matter? Evidence on the impact of liquidity and firm size on stock return in Indonesia. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 546–555. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p546>
- Davidson, C., Manafe, H., & Bibiana, R. (2022). Analisis Pengaruh ROA, ROE, Dan DER Terhadap Return Saham (Literature Review Manajemen Keuangan Perusahaan). *Jurnal Ilmu Multidisplin*, 1(2), 434–446. <https://doi.org/10.38035/jim.v1i2.53>
- Destiani, T., & Hendriyani, R. M. (2021). Analisis Rasio Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan &*

Bisnis Syariah, 4(1), 33–51. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i1.488>

- Dewi, A., & Novalia, R. (2023). Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Initial Public Offering (IPO). *Jurnal Kewirausahaan Dan Manajemen Bisnis: Cuan*, 1(2), 59–81. <https://doi.org/10.59603/cuan.v1i2.12>
- Dintha, R., & Supriatna, N. (2019). Pengaruh Initial Public Offering (IPO) Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 19–28. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15376>
- Dzulhijar, W., Pratiwi, L. N., & Laksana, B. (2021). Pengaruh CR, DER, dan ROA terhadap Nilai Perusahaan pada PT Jasa Marga Tbk Tahun 2010-2019. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(2), 401–409. <https://doi.org/10.35313/ijem.v1i2.2507>
- Endiana, I. D. M., & Suryandari, N. N. A. (2021). Opini Going Concern: Ditinjau Dari Agensi Teori Dan Pemicunya. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 5(2), 224–242. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2021.v5.i2.4490>
- Ernayani, R., Asnawi, M. I., Lumentah, N. R., Moridu, I., & Lestari, W. (2023). Literature Review: Prospek Peningkatan Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan dan Return Saham. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 6(2), 1168–1180. <https://doi.org/10.31539/costing.v6i2.4906>
- Fadila, A. N., & Nuswandari, C. (2022). Apa Saja Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham. *E-Bisnis : Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 283–293. <https://doi.org/10.51903/e-bisnis.v15i2.837>
- Fathony, M., Khaq, A., & Endri, E. (2020). The effect of corporate social responsibility and financial performance on stock returns. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 13(1), 240–252.
- Febrianti, S., Mustaruddin, M., & Afifah, N. (2024). Capital Structure, Financial Performance, and Macroeconomic Conditions: Evidence From Indonesia Stock Exchange. *AJARCADE (Asian Journal of Applied Research for Community Development and Empowerment)*, 8(2), 1–8. <https://doi.org/10.29165/ajarcde.v8i2.380>
- Ferdila, & Martina, S. (2022). Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Initial Public Offering (Ipo) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JRB-Jurnal Riset Bisnis*, 6(1), 87–103. <https://doi.org/10.35814/jrb.v6i1.4037>
- Fitriani, F. (2023). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

- Tahun 2016-2021. *Journals of Economics and Business*, 3(1), 43–52. <https://doi.org/10.33365/jeb.v3i1.328>
- Fitriani, N., Minanurohman, A., & Firmansah, G. L. (2022). Financial Ratio Analysis in Stock Price : Evidence from Indonesia. *Jurnal Aset (Akuntansi Riset)*, 14(2), 285–296.
- Gaib, I., Pakaya, S. I., & Hamin, D. I. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Jambura Economic Education Journal*, 5(2), 593–602. <http://ejurnal.ung.ac.id/index.php/JIMB>
- Ginting, M. C., & Silitonga, I. M. (2019). Pengaruh Pendanaan Dari Luar Perusahaan Dan Modal Sendiri Terhadap Tingkat Profitabilitas pada Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 5(2), 195–204.
- Girsang, A. N., Tambun, H. D., Putri, A., Rarasati, D., Nainggolan, D. S. S., & Desi, P. (2019). Analisis Pengaruh EPS, DPR, dan DER terhadap Harga Saham Sektor Trade, Services, & Investment di BEI. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 2(2), 351–362. <https://doi.org/10.36778/jesya.v2i2.97>
- Gonibala, N., Masinambow, V., & Maramis, M. (2019). Analisis Pengaruh Modal Dan Biaya Produksi Terhadap Pendapatan UMKM Di Kota Kotamobagu. *Jurnal Berkah Ilmiah Efisiensi*, 19(01), 56–67.
- Hamid, A., & Dailibas, D. (2021). Pengaruh Return On Asset dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 4(2), 485–491. <https://doi.org/10.31539/costing.v4i2.1664>
- Hanafi, S. M. (2022). Shariah vs non-shariah IPO underpricing: evidence from Indonesia Stock Exchange. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 13(7), 1073–1094. <https://doi.org/10.1108/JIABR-02-2021-0060>
- Handayani, T., & Haryati, T. (2023). Laporan Keberlanjutan Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 5(1), 1–14. <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/books/NBK558907/>
- Harahap, A. P., Hasibuan, R. R., & Candanni, L. R. (2020). Peluang dan Tantangan Initial Public Offering (IPO) Pada Perusahaan Start-Up di Indonesia. *Indonesian Journal of Islamic Economics and Business*, 5(2), 30. <https://doi.org/10.30631/ijoeib.v5i2.294>
- Iba, Z. (2024). Analisis Regresi Dan Analisis Jalur Untuk Riset Bisnis. In M. Pradana (Ed.), *Eureka Media Aksara* (1st ed., Issue No. 225/JTE/2021).

http://fe.unisma.ac.id/MATERI_AJAR_DOSEN/EKOMETRIK/AriRiz/MA_Uji_Normalitas.pdf<https://adalah.co.id/uji-asumsi-klasik/>

- Iba, Z., & Wardhana, A. (2024). Uji Validitas, Uji Reliabilitas, dan Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Jalur Menggunakan SPSS. In M. Pradana (Ed.), *Riset Manajemen Menggunakan SPSS dan SMART-PLS* (1st ed., Issue August, pp. 48–78). Eureka Media Aksara.
- Irawan, I. (2024). Identification of Underpricing Factors Initial Public Offering Manufacturing Sector on The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Indonesian Business Review*, 3(1), 23–33. <https://doi.org/10.54099/ijibr.v3i1.489>
- Isnurhadi, Widiyanti, M., Adam, M., & Ricardy, A. (2019). Pengaruh Pengukuran Kinerja Akuntansi Perusahaan Berstrategi Prospector Dan Defender Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 17(1), 42–60.
- Kartadjumena, E., Mahera, R., Zukhruf, A. R., Syaffiyah, S., Anggriyana, D. R., & Eswara, G. (2022). Company Performance And Stock Returns In Indonesia Telecommunication Companies. *Webology*, 19(2), 3029–3046. [https://www.webology.org/data-cms/articles/20220217040924pmwebology19\(2\)-222.pdf](https://www.webology.org/data-cms/articles/20220217040924pmwebology19(2)-222.pdf)
- Kasmir, H., & Lardin, D. F. (2022). Determinant of Debt Equity Ratio (Der), Earning Per Share (Eps), and Price Earning Ratio (Per), Stock Price in Indonesia Stock Exchange. *Advance Journal of Management, Accounting and Finance*, 7(3), 1–18. <https://aspjournals.org/ajmaf/index.php/ajmaf/article/view/17>
- Kharisma, J., & Pratama, I. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Underpricing Saham Saat Initial Publik Ofering (IPO) pada Perusahaan Sektor Non Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Journal Intelektual*, 1(1), 96–108. <https://doi.org/10.61635/jin.v1i1.86>
- Kliestik, T., Valaskova, K., Lazaroiu, G., Kovacova, M., & Vrbka, J. (2020). Remaining financially healthy and competitive: The role of financial predictors. *Journal of Competitiveness*, 12(1), 74–92. <https://doi.org/10.7441/joc.2020.01.05>
- Komala, P., Endiana, I. D., Kumalasari, P., & Rahindayati, N. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 40–50.
- Kuncoro, N. H., & Sudiyatno, B. (2022). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi

Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 25(1), 1. <https://doi.org/10.31941/jebi.v25i1.1930>

Laulita, N., & Yanni. (2022). Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS) dan Net Profit Margin (NPM) terhadap Return Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45. *Journal of Management*, 5(1), 232–244. <https://doi.org/10.37531/yume.vxix.467>

Lefebvre, V. (2023). The growth process of IPO firms. *Journal of Business Venturing Insights*, 19, 0–26.

Levina, S., & Dermawan, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 381–389.

Lim, B., Sotes-Paladino, J., Wang, G. J., & Yao, Y. (2024). The value of growth: Changes in profitability and future stock returns. *Journal of Banking and Finance*, 158(June 2021), 107036. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2023.107036>

Limto, D., & Firdausy, C. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 4(5), 224–229.

Lutfi, A. M., & Sunardi, N. (2019). Pengaruh Current Ratio (CR), Return On Equity (ROE), Dan Sales Growth Terhadap Harga Saham Yang Berdampak Pada Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 2(3), 83.

Malasari, D., Adam, M., & Hanafi, A. (2020). Rasio keuangan dan kemungkinan gagal bayar dengan metode KMV Merton pada perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia. *DeReMa: Jurnal Manajemen*, 15(1), 120–135.

Mandasari, G., Asikin, Z., & Sili, E. (2023). Tanggung Jawab Notaris Pasar Modal Terhadap IPO (Initial Public Offering). *Jurnal Risalah Kenotariatan*, 4(1), 271–293.

Mashita, A., Musikhati, & Aprilianto, F. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Jakarta Islamic Index Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *AkMen Jurnal Ilmiah*, 16(4), 516–528. <https://doi.org/10.37476/akmen.v16i4.794>

Megaravalli, A. V. (2023). Initial public offering: a critical review of literature. *Qualitative Research in Financial Markets*, 15(2), 385–411. <https://doi.org/10.1108/QRFM-11-2021-0190>

- Meidiyustiani, R., & Niazi, H. A. (2021). Analisis Pengaruh Current Ratio, Quick Ratio, Return on Assets Dan Return on Equity Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 10(2), 82. <https://doi.org/10.36080/jem.v10i2.1773>
- Meilia, & Dwiarti, R. (2022). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*, 1(2), 87–104.
- Meliza, Ningrum, E. V., & Putri Citradika, D. (2024). Pengaruh Leverage terhadap Return Saham dan Peranan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Moderasi. *J-Aksi : Jurnal Akuntansi Dan Sistem Informasi*, 5(1), 45–53. <https://doi.org/10.31949/jaksi.v5i1.8343>
- Morina, T., & Rahim, R. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Initial Return Pada Initial Public Offering (IPO). *Menara Ilmu*, 14(02), 146–157. <https://jurnal.umsb.ac.id/index.php/menarailmu/article/view/1891>
- Muchran, M., & Thaib, F. (2020). Pengaruh Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018 Muchriana Muchran. *Jurnal AJAR*, 3(01), 21–47. <https://doi.org/10.37366/akubis.v9i01.1824>
- Munisi, G. H. (2019). Financial Performance of Initial Public Offerings: Companies listed on Dar es Salaam Stock Exchange. *International Institute of Education, Research and Development, September 2019*, 20–26.
- Mursalin, M. (2019). Pengaruh Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Pada Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2015-2018. *Jurnal Media Akuntansi (Mediasi)*, 1(2), 134–144. <https://doi.org/10.31851/jmediasi.v1i2.3534>
- Muspa, Afni, N., & Suwandar, R. (2021). Pengaruh Fasilitas Kerja dan Disiplin Kerja Terhadap Kinerja Karyawan Melalui Motivasi Kerja. *Jurnal Sains Manajemen Nitro*, 7(1), 66–77. <https://ojs.nitromks.ac.id/index.php/jsmn>
- Nainggolan, P. E., & Parinduri, F. N. (2022). Determinants of Stock Returns in Food and Beverage SubSector Manufacturing Companies. *International Journal of Economics Social and Technology (IJEST)*, 1(1), 1–6. www.IDX.co.id.
- Natasha, N., & Surjadi, L. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(3), 1280–1290. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i3.25137>
- Naufal, A. M., & Fatihat, G. G. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio

Solvabilitas Dan Rasio Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Jurnal Pendidikan Akuntansi Dan Keuangan*, 11(1), 41–47.

- Ndruru, A. (2023). Analysis of the Effect of Financial Performance on Stock Returns in Manufacturing Companies (Basic Industry & Chemical Sector, Cement Sub-Sector Listed on the IDX for the 2018 – 2020 Period). *Interconnection: An Economic Perspective Horizon*, 1(3), 125–142. <http://firstcierapublisher.com>
- Nurlia, & Juwari. (2019). Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Earning Per Share Dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi*, 10(1), 57–73. <https://doi.org/10.36277/geoekonomi.v10i1.50>
- Oroud, Y., Almashaqbeh, M., Almahadin, H., Hashem, A., & Altarawneh, M. (2023). The effect of audit quality as a moderator on the relationship between financial performance indicators and the stock return. *Decision Science Letters*, 12(2023), 191–198. <https://doi.org/10.5267/dsl.2023.2.005>
- Parros, A., Siallagan, S. R., Nuraeni, Mey Linda, Hafidz Alauddin Rafi, & Muhammad Alfarizi. (2024). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Penilaian Kinerja Keuangan Pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk. *Jurnal At-Tamwil Kajian Ekonomi Syariah*, 1(6), 70–81. <https://doi.org/10.62504/hanex590>
- Partiwi, R., & Herawati, H. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, 17(1), 29–38. <https://doi.org/10.37301/jkaa.v17i1.76>
- Pramudita, A., & Gantino, R. (2023). The Influence Of Profitability Ratio, Liquidity Ratio, Firm Size And Inventory Turnover On Firm Value (Pbv) (Study On Food And Beverage And Cosmetics And Household Sub-Sector Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2016-2021 Period). *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 06(01), 24–32. <https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i1-04>
- Purba, & Marlina, N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 12(2), 67–76. <https://doi.org/10.35143/jakb.v12i2.2499>
- Purba, Y., Fadhilaturrahmi, Purba, J., & Siahaan, K. (2021). Teknik Uji Instrumen Penelitian Pendidikan. In A. Masruroh (Ed.), *Widini Bhakti Persada Bandung* (Vol. 01, Issue 02).
- Puspitarini, S. (2019). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas

Dan Size Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 78. <https://doi.org/10.22441/jimb.v5i1.5627>

Putu, S., & Made, S. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Paulus Journal of Accounting (PJA)*, 2(1), 40–55.

Rahayu, L. P., & Triyonowati. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Lq-45. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(5), 1–15.

Rahmawati, L., Anggrayni, M. D., Bahrudin, M., & Pradana, M. I. P. (2023). Pengaruh Analisis Rasio Keuangan Terhadap Kinerja kinerja keuangan perusahaan PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk periode 2019 – 2022. *Jurnal Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi (JIMASIA) Vol 3, No.2, Desember 2023, Pp. 87 – 97, Vol 3, No.2(2)*, 87–96.

Ramaadhianti, V., Septiwiidya, W., Juwainah, Salsabila, A., Septianay, A., & Yulaeli, T. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Current Ratio, Debt Equity Ratio, Debt Asset Ratio, Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Return On Asset. *Student Scientific Creativity Journal*, 1(5), 168–190. <https://doi.org/10.55606/sscj-amik.v1i5.1973>

Ramadhan, M. F., Mutasowifin, A., & Viana, E. D. (2024). Keywords: activity ratio; financial performance; Initial Public Offering; leverage ratio; liquidity ratio; profitability ratio. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi (JMBI UNSRAT)*, 11(1), 594–608.

Razak, A., Nurfitriana, F. V., Wana, D., Ramli, Umar, I., & Endri, E. (2020). The Effects of Financial Performance on Stock Returns: Evidence of Machine and Heavy Equipment Companies in Indonesia. *Research in World Economy*, 11(6), 131–138. <https://doi.org/10.5430/rwe.v11n6p131>

Reber, B., Gold, A., & Gold, S. (2022). ESG Disclosure and Idiosyncratic Risk in Initial Public Offerings. *Journal of Business Ethics*, 179(3), 867–886. <https://doi.org/10.1007/s10551-021-04847-8>

Rois, M., Pandiya, P., & Diah K.S, N. M. (2019). Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), dan Current Ratio (CR) terhadap Return Saham. *JSHP : Jurnal Sosial Humaniora Dan Pendidikan*, 3(2), 93–104. <https://doi.org/10.32487/jshp.v3i2.529>

Rudianto, D. (2021). Measuring the Financial Performance Prior and After the Initial Public Offering (IPO) of Companies Listed in the Indonesian Stock Exchange (IDX). *Proceedings of the International Conference on Strategic*

- Issues of Economics, Business and, Education (ICoSIEBE 2020)*, 163(ICoSIEBE 2020), 231–237. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.210220.041>
- Rumanto, A. (2022). Dampak Kesesuaian Syariah dan Variabel Lainnya Terhadap Tingkat Underpricing pada Penawaran Saham Perdana di Indonesia. *MALIA: Journal of Islamic Banking and Finance*, 6(1), 15. <https://doi.org/10.21043/malia.v6i1.14942>
- Sagai, R. (2023). Analyzing Financial Performance Of Stocks Listed In IDX (A Pre And Post IPO Of Astra International, Tbk.). *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi*, 10(1), 644–663.
- Sakti, I. (2019). The Financial Performance And Macroeconomic Factors In Forming Stock Return. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB)*, 4(S1), 511–522.
- Santosa, P. W. (2019). Financial Performance, Exchange Rate and Stock Return: Evidence from Manufacturing Sector. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 18(3), 205–217. <https://doi.org/10.12695/jmt.2019.18.3.5>
- Sari, D. (2020). Pengaruh Current Rasio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Otomotif. *JAD : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(1), 66–77. <https://doi.org/10.26533/jad.v3i1.522>
- Sari, I. (2021). Penerapan Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Institusi Politeknik Ganesha Medan, JURIPOL*, 4(1), 90–97. <https://doi.org/10.33395/juripol.v4i1.10987>
- Sari, & Sedana, I. (2020). Profitability and Liquidity on Firm Value and Capital Structure as Intervening Variable. *International Research Journal of Management, IT & Social Sciences*, 7(1), 116–127.
- Sausan, F., Korawijayanti, L., & Ciptaningtias, A. (2020). The Effect of Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning per Share (EPS), Total Asset Turnover (TATO) and Exchange Rate on Stock Return of Property and Real Estate Companies at Indonesia Stock Exchange Period 2012-2017. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 1(2), 103–114. <https://doi.org/10.52728/ijtc.v1i2.66>
- Setya, V. A., & Fianto, B. A. (2020). Pengaruh Variabel Keuangan Dan Non-Keuangan Terhadap Underpricing Saham Pada Perusahaan Jasa Saat Initial Public Offering (Ipo) Di Bursa Efek Indonesia (Bei): Studi Kasus Pada Saham Syariah Dan Non Syariah Periode 2012-2017. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(5), 886. <https://doi.org/10.20473/vol7iss20205pp886-900>
- Sheela, D. (2019). Institutional characteristics, signaling variables and IPO initial returns: A study on OECD countries. *PSU Research Review*, 3(1), 29–49.

<https://doi.org/10.1108/PRR-10-2016-0003>

- Simorangkir, R. T. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(2), 155–164. <https://doi.org/10.34208/jba.v21i2.616>
- Solida, A., Luthan, E., & Sofriyeni, N. (2020). Pengaruh Pengungkapan Intellectual Capital, Reputasi Underwriter, Financial Leverage, Umur dan Size Perusahaan terhadap Underpricing Saham IPO di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 4(1), 135. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v4i1.113>
- Sondakh, R. (2019). the Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability and Firm Size on Firm Value in Financial Service Sector Industries Listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 Period. *Accountability Journal*, 8(2), 91. <https://doi.org/10.32400/ja.24760.8.2.2019.91-101>
- Susanto, P., Ulfah Arini, D., Yuntina, L., Panatap Soehaditama, J., & Nuraeni, N. (2024). Konsep Penelitian Kuantitatif: Populasi, Sampel, dan Analisis Data (Sebuah Tinjauan Pustaka). *Jurnal Ilmu Multidisplin*, 3(1), 1–12. <https://doi.org/10.38035/jim.v3i1.504>
- Taufik, Yuliani, & Adam, M. (2020). The Effect of Corporate Governance on Financial Distress of Concentrated Ownership of Manufacturing Firms on Indonesia Stock Exchange. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 142(Seabc 2019), 441–445. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200520.075>
- Trifia, A., Alimuddin, S. M., Fitra, S., & Nita, R. (2024). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Studi Kasus Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Institution and Sharia Finance*, 7(Spss 26).
- Trisnowati, Y., Achsani, N. A., Sembel, R., & Andati, T. (2022). The Effect of ESG Score, Financial Performance, and Macroeconomics on Stock Returns during the Pandemic Era in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 12(4), 166–172. <https://doi.org/10.32479/ijeep.13212>
- Umar, A. ulil albab, & Savitri, A. S. (2020). Analisis Pengaruh Roa, Roe, Eps Terhadap Harga Saham. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 4(2), 92–98. <https://doi.org/10.25139/jaap.v4i2.3051>
- Utami, I. W., Kartika, & Puspitanigrum. (2019). The effect of financial performance on stock return in mining sector companies listed on IDX. *The Indonesian Accounting Review*, 9(1), 109–120. <https://doi.org/10.14414/tiar.v9i1.1705>

- Vidiyastutik, D. E., Rahayu, A., Priantono, S., & Dhany, U. R. (2021). Pengaruh Earning Per Share, Return On Asset dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2017-2019). *ECOBUSS (Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi Dan Bisnis)*, 9(1), 49–55.
- Wahyudi, A., Yuliani, Andriana, I., & Widiyanti, M. (2024). the Influence of Financial Performance on Stock Prices in the Property Sector Available on the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economic Research and Financial Accounting (IJERFA)*, 2(3), 65–74. <https://doi.org/10.55227/ijerfa.v2i3.72>
- Wahyudi, M., & Deitiana, T. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return on Equity, Total Asset Turnover, Dividen Payout Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Otomotif. *Media Bisnis*, 11(2), 155–162. <https://doi.org/10.34208/mb.v11i2.940>
- Warongan, B. U. ., Dotulong, L. O. ., & Lumintang, G. G. (2022). Pengaruh Lingkungan Kerja dan Stres Kerja terhadap Kinerja Karyawan Pada PT Jordan Bakery Tomohon. *Jurnal EMBA*, 10(1), 963–972. <https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/38527>
- Wayan, J., & Purbawangsa, I. B. A. (2020). the Effect of Financial Performance on Stock Return At Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 97(1), 11–19. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2020-01.02>
- Widana, W., & Muliani, P. (2020). *Uji Persyaratan Analisis* (T. Fiktorius (ed.); 1st ed.). KLIK MEDIA.
- Widiana, A., & Yustrianthe, R. H. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Badan Usaha Milik Negara. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3), 425–432. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v8i3.382>
- Widianti, M., Alfarisi, M. F., & Rahim, R. (2023). Informasi Prospektus dalam Penetapan Harga IPO. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*, 5, 1030–1034. <https://doi.org/10.37034/infv5i3.667>
- Wira, D. (2019). *Mengenal Investasi Saham* (2nd ed.). JurusCUAN.
- Yuliani, Y., Fuadah, L. L., & Safitri, R. H. (2019). Factors Influencing Financial Performance Through Sustainability Reporting in Indonesia. *Sriwijaya International Journal of Dynamic Economics and Business*, 3(1), 53–72. <https://doi.org/10.29259/sijdeb.v3i1.53-72>
- Yuliani, Y., & Wahyuni, D. (2019). The Influence Of Financial And Non-Financial Information To Underpricing Of Stock Prices In Companies That Conduct

Initial Public Offering. *Ekspektra : Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 3(1), 39–51. <https://doi.org/10.25139/ekt.v3i1.1442>

Yulianti, V., Wulandari, D. S., & Balqis, H. A. (2024). Dampak Dinamika Arus Kas terhadap Return Saham: Peran Moderasi Laba Akuntansi. *AKUBIS: Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 9(1), 116–125. <https://doi.org/10.37366/akubis.v9i01.1824>

Yuniarti, D. I. (2022). Pengaruh Current Ratio, Debt Equity Ratio, Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, Dan Manajemen (EBISMEN)*, 1(3), 70–82.